

# Finansiell månadsrapport

## S:t Erik Markutveckling AB

september 2012

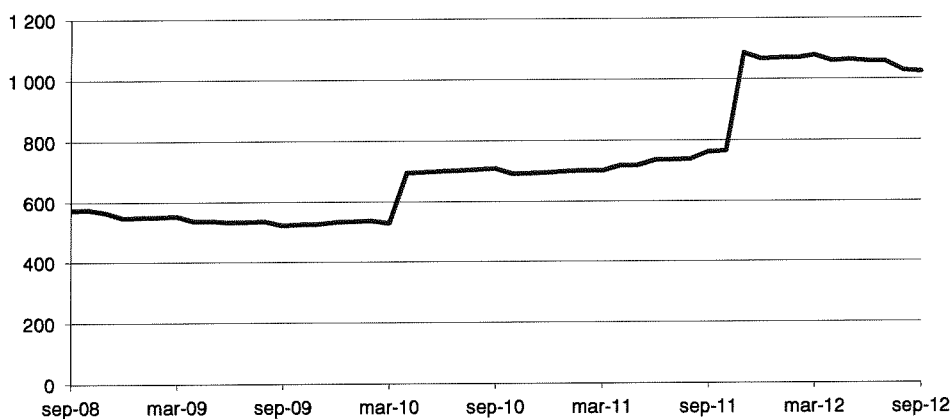
### Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 1 024 mnkr. Det är en minskning med 5 mnkr sedan förra månaden, och 47% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,88%. Stadens borgensåtagande var 1 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2012-09-30	2012-08-31	Limit	Utnyttjat
Internt lån	1 024	1 029	2 200	
Borgensåtagande	1	1		
Totalt	1 025	1 030	2 200	47%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



### Kommunkoncernens finansiella ställning

Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2012-09-30	2012-08-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	13 525	14 201	max 30 000
Duration (år)	2,60	2,55	2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år	5%	9%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	13%	20%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 013	5 676	min 2 500

I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 mdr kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration och maximal andel ränterespektive kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande.

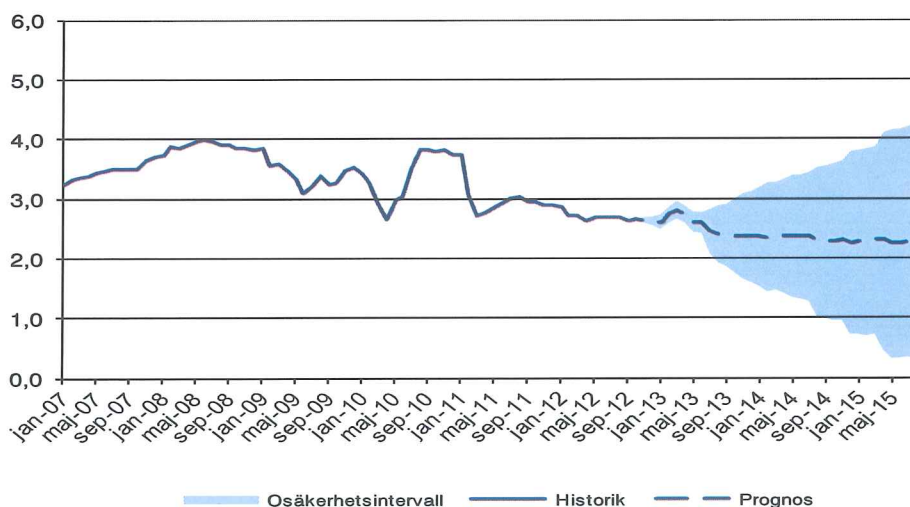
Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)



### Prognos för räntan

Diagrammet nedan visar en prognos för räntan tre år framåt i tiden. Prognosen utgår från dagens skuld, nu kända flöden och den framtida ränteutvecklingen som är inprisad på marknaden (implicita terminräntor). Osäkerhetsintervallet är framräknat utifrån hur väl implicita terminräntor historiskt sett lyckats förutsäga faktiska utfall. Osäkerheten ökar ju längre fram i tiden prognosen görs.

Diagram 3: Historisk utveckling och prognos för räntan (%)



### Risken vid annat ränteutfall, rullande 12 månader

Om ränteprognosen inträffar kommer räntekostnaden med nuvarande skuld att bli 26,3 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 28,3 mnkr. Känsligheten är därmed 2,0 mnkr.

*Tabell 3: Ränteprognos*

Månad	Ränta	Övre	Undre
okt-12	2,91	2,91	2,91
nov-12	2,88	2,93	2,83
dec-12	2,86	2,94	2,79
jan-13	2,85	2,98	2,72
feb-13	2,98	3,10	2,83
mar-13	3,05	3,20	2,90
apr-13	2,97	3,12	2,83
maj-13	2,85	3,02	2,68
jun-13	2,84	3,02	2,66
jul-13	2,69	3,06	2,33
aug-13	2,65	3,13	2,17
sep-13	2,63	3,14	2,11
okt-13	2,62	3,25	2,00
nov-13	2,61	3,33	1,90
dec-13	2,60	3,36	1,84
jan-14	2,61	3,43	1,77
feb-14	2,60	3,51	1,68
mar-14	2,62	3,51	1,71
apr-14	2,61	3,57	1,65
maj-14	2,61	3,63	1,59
jun-14	2,60	3,64	1,56
jul-14	2,60	3,68	1,52
aug-14	2,52	3,76	1,27
sep-14	2,52	3,79	1,23
okt-14	2,52	3,82	1,20
nov-14	2,54	3,87	1,20
dec-14	2,51	4,02	0,97
jan-15	2,51	4,05	0,96
feb-15	2,52	4,07	0,95
mar-15	2,55	4,11	0,97
apr-15	2,55	4,35	0,71
maj-15	2,49	4,39	0,57
jun-15	2,50	4,40	0,57
jul-15	2,54	4,45	0,59
aug-15	2,55	4,51	0,56
sep-15	2,55	4,53	0,55
okt-15	2,57	4,55	0,55



## Marknadskommentarer

## Bilaga I

### Sammanfattning

---

Under september har utvecklingen på världens börser varit positiv då viktiga beslut har fattats främst i Europa. Både den amerikanska och europeiska centralbanken har agerat för att hålla haltande ekonomier igång. Från Kina kommer blandade siffror där minskad import har oroat. Den svenska Riksbanken valde oväntat nog att sänka styrräntan vid sitt möte i början på september och regeringen presenterade sin budgetproposition.

### Internationellt

---

- **Nya stödköp från FED**
- **Arbetslösheten faller**
- **Blandade kinesiska siffror**

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve (Fed) meddelade i mitten på september att centralbanken startar sitt tredje stödköpsprogram och köper bostadspapper för 40 miljarder USD i månaden. Köpen kommer att fortsätta så länge den höga arbetslösheten kvarstår. Utöver detta lovar Fed även att hålla styrräntan på en låg nivå fram till mitten av 2015.

Den amerikanska arbetslösheten sjönk från 8,1 till 7,8 procent i

september. Siffran var oväntat låg med tanke på att antalet nyskapade jobb utanför jordbrukssektorn endast var 114 000. I vanliga fall krävs en jobbtillväxt på drygt 200 000 jobb i månaden för att arbetslösheten ska minska.

Kinesiskt inköpschefsindex för industrin steg under september till 49,8 från 49,2. En siffra runt 50 indikerar en oförändrad situation för industrin. I september släpptes även augustisiffror för kinesisk import och export. Siffrorna visade att importen minskat med 2,6 procent jämfört med samma period i fjol. Detta var betydligt sämre än vad de finansiella marknadernas aktörer väntat sig.

### Europa

---

- **ECB stödköper statspapper**
- **ESM godkänd i Tyskland**
- **Bankunion på tapeten**

Chefen för den europeiska centralbanken (ECB), Mario Draghi meddelade i början av september att ECB kommer att stödköpa obegränsade mängder statsobligationer från de krisdrabbade ekonomierna i södra Europa. Detta för att minska ländernas lånekostnader. Stödköpen kommer dock att villkoras med bl.a. krav på reformer vilket har fått länder som Spanien att avvakta med att ansöka om stöd.

Den tyska författningsdomstolen meddelade i mitten på september att konstruktionen av den permanenta europeiska stödfonden (ESM) är förenlig med tysk grundlag. Svaret från författningsdomstolen innebär att Tyskland kan bidra med upp till 190 miljarder euro till stödfonden. Innan ytterligare bidrag, utöver detta, kan lämnas måste det först godkännas i det tyska parlamentet.

Vid ett möte för Europas finansministrar i mitten av september diskuterades EU-kommissionens förslag på en gemensam bankunion för euroländerna. Förslaget innebär att en överstatlig finansinspektion ska övervaka samtliga ca 6 000 banker i euroområdet. Även EU-länder som står utanför euron ska ha möjlighet att ansluta sig till bankunionen. Sveriges finansminister Anders Borg har framfört kritik mot förslaget och menar att Sverige inte kan acceptera ett förslag som innebär mindre strikta regler än de som tillämpas i Sverige idag.

### **Sverige**

---

- **Riksbanken sänker räntan**
- **Regeringens tillväxtprognos för 2013 är optimistisk**

**R**iksbanken valde att sänka styrräntan med 0,25 procentenheter till 1,25 procent vid sitt räntemöte i början av

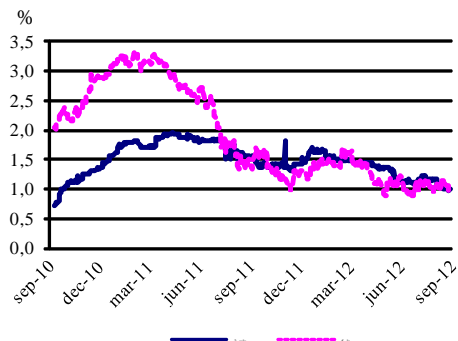
september. En anledning var den låga inflationen som uppgick till 0,7 procent för augusti. Arbetslösheten steg från 7,0 till 7,2 procent.

När budgetpropositionen redovisades i slutet av september angavs reformutrymmet till 23 miljarder för 2013. Detta utrymme bygger på antagandet om en tillväxt på 2,7 procent under samma år. Detta är en betydligt högre siffra än vad både Riksbanken (1,9 procent) och Konjunkturinstitutet (1,8 procent) spår.

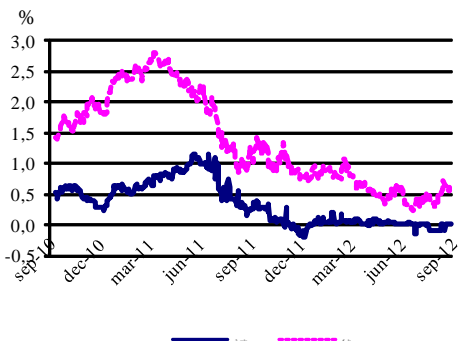
Det breda svenska aktieindexet OMXSPI har stigit med 3,0 procent under september och är nu upp 8,0 procent sedan årsskiftet. Även i övriga världen har utvecklingen varit positiv och världsmarknadsindexet MSCI world har steg med 2,5 procent under september och är nu upp 10,9 procent sedan årsskiftet. Under september har kronan försvagats med 1,3 procent mot euron och en euro kostade vid månadsskiftet 8,44 kronor. Sett till helåret har kronan däremot stärkts med 5,4 procent mot euron.

Kronan har även stärkts med 0,9 procent mot dollarn under september och en dollar kostade i slutet av månaden 6,56 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med 4,6 procent mot dollarn.

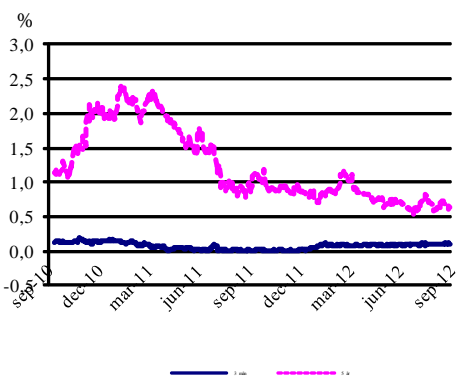
Svenska statsräntor



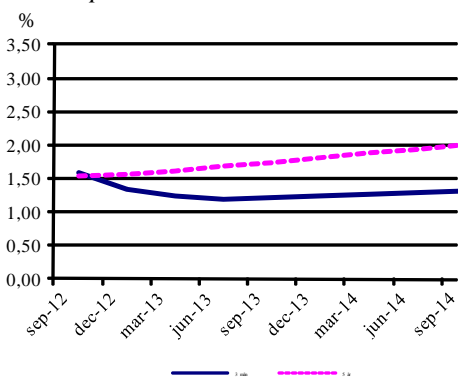
Europeiska statsräntor



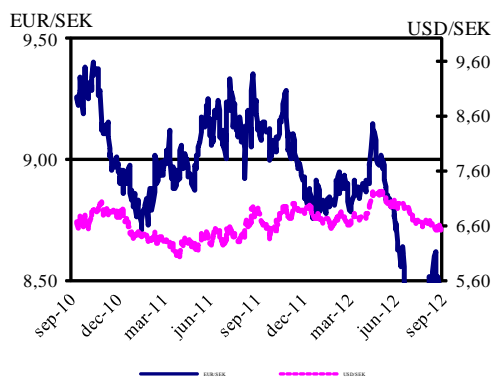
Amerikanska statsräntor



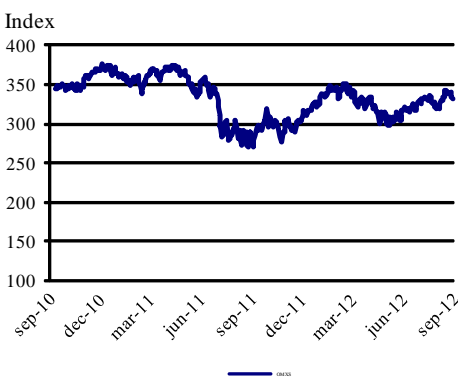
Svenska implicita räntor\*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



\*De implicita räntorna kan tolkas som marknadens förväntningar för hur räntorna kommer att utvecklas framöver.